

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

No dia 18 de Agosto de 2017, as 09:00 horas, na sede do Instituto de previdência do município de Monte Negro - IPREMOM, situado a Avenida Governador Jorge Teixeira nº 2499. Deu início a reunião ordinária do comitê de investimento, onde estiveram presente os seguintes membros: Vinicius José de Oliveira Peres Almeida – Gestor do Comitê de Investimento, Marcio Juliano Borges Costa e Arlindo Fernandes de Souza Junior ambos pertencentes como Membro do Comitê de Investimento. Todos devidamente nomeados conforme portaria nº559/GAB/2017 de 01 de Junho de 2017. A convocação foi realizada mediante correspondência eletrônica enviada aos membros do Comitê do Investimentos. Contamos ainda com a presença do Sr. Juliano Souza Guedes, exercendo o cargo de diretor executivo, conforme portaria de nº 030/GAB/2015. Assumiu a presidência dos trabalhos o Sr. Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, Gestor do Comitê de Investimento, trazendo como pauta dessa reunião o estudo da aplicação monetária do Instituto de previdência do município de Monte Negro – IPREMOM, com os seguintes temas:

1. Melhores Investimentos Por Rentabilidade
2. Fundos DI
3. Fundos de Renda Fixa
 - 3.1. Fundos de Renda Fixa Simples
 - 3.2. Fundos de Renda Fixa Índices de Preços
4. Fundos de Curto Prazo
5. Fundos Multimercado
6. Fundos Cambiais
7. Fundos de Ações Setoriais
8. Fundos de Ações não Setoriais
9. Observações
10. Nossa visão
11. Comentário
12. Perspectiva
13. Indicadores Diários
14. Índices de Referência
15. Alocação Permitida Pela Legislação
16. Relatório de Mercado
17. Considerações Finais



Spencer

1. MELHORES INVESTIMENTOS POR RENTABILIDADE – JULHO 2017

Julho registrou alta de 4,80% do Ibovespa, levando a uma alta acumulada no ano de 9,45%. Na renda fixa, o CDI rendeu 0,80%, enquanto no Tesouro Direto, os títulos prefixados e indexados ao IPCA mais longos foram os que apresentaram melhor desempenho no mês. O Tesouro IPCA+ 2045 registrou a maior alta dentre eles: +3,84%. Já a poupança, rendeu apenas 0,56% (0,73%, se corrigido pela alíquota de IR de 22,5% para efeito de comparação). Quanto ao mercado cambial, tanto o dólar quanto o euro desvalorizaram. Pela cotação de fechamento de mercado, a moeda norte-americana encerrou o mês com perda de -5,87%, enquanto a moeda europeia caiu -1,97%.

Rentabilidades julho 2017	
Ibovespa	4,80%
Tesouro IPCA+ 2045	3,84%
Tesouro Prefixado 2023	3,62%
Tesouro IPCA+ 2024	3,13%
Tesouro Prefixado 2021	2,96%
Tesouro IPCA+ 2035	2,57%
Tesouro Prefixado 2020	2,42%
Tesouro IPCA+ 2019	2,28%
Tesouro Prefixado 2019	1,70%
LCI/LCA 95% CDI + IR*	0,98%
LCI/LCA 90% CDI + IR*	0,93%
Tesouro Prefixado 2018	0,91%
LCI/LCA 85% CDI + IR*	0,88%
LCI/LCA 80% CDI + IR*	0,83%
CDB-DI 102% CDI	0,82%
CDI	0,80%
CDB-DI 98% CDI	0,78%
CDB-DI 95% CDI	0,76%
Nova Poupança + IR*	0,73%
Poupança + IR*	0,73%
CDB-DI 90% CDI	0,72%
CDB-DI 85% CDI	0,68%
Tesouro Selic 2021	0,67%
CDB-DI 80% CDI	0,64%
Tesouro Selic 2023	0,61%
IPCA	0,24%
IGP-M	-0,72%
Euro mercado	-1,97%
Ouro BM&F	-3,65%
Dólar mercado	-5,87%

Melhores investimentos julho 2017

*Considerando alíquota de IR de 22,5%

No caso dos títulos públicos, incluímos apenas o Tesouro Selic (LFT), Tesouro Prefixado (LTN) e o Tesouro IPCA+ (NTN-B Principal), por serem os títulos mais negociados pelas pessoas físicas. Para facilitar a comparação, as seguintes hipóteses foram assumidas:

- Preços utilizados são os divulgados no [site do Tesouro Nacional](#);
- Rentabilidade líquida (descontada) da taxa de custódia de 0,30% ao ano;
- As rentabilidades apresentadas não consideram taxa de corretagem (entre 0 e 2%) normalmente cobrada pelas corretoras.
- As rentabilidades apresentadas foram calculadas considerando-se o spread de compra e venda divulgado no site do Tesouro Direto.

No caso de LCI e LCA, e da poupança, as rentabilidades são apresentadas acrescidas do Imposto de renda sob a alíquota de 22,5% (cobrada para investimentos com prazo de até 180 dias). O motivo disto é permitir uma comparação justa entre todos estes investimentos, uma vez que as rentabilidades de LCI, LCA e poupança são isentas de imposto de renda para os investidores pessoa física. **As rentabilidades dos investimentos não-isentos de IR apresentados no gráfico acima e nas tabelas a seguir estão sem o desconto do imposto de renda, ou seja, apresentam o rendimento bruto.**

Em relação aos **fundos de investimento**, listamos apenas aqueles com as seguintes características:

- Distribuídos pelos cinco juniores bancos de varejo do País (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, Itaú Unibanco e Santander), pois são as instituições em que a junior parte dos pequenos investidores aplica. Também incluímos alguns fundos distribuídos por corretoras independentes;

- Estão abertos para aplicação inicial. Fundos que estejam fechados para captação, isto é, que não aceitam novas aplicações, não foram incluídos. Também não foram incluídos aqueles que aceitam apenas aplicação adicional;

- Aceitam aplicações de pessoas físicas e que não sejam oferecidos exclusivamente aos clientes do segmento de Private Bank (grandes fortunas).

Apresentamos os fundos por categoria: DI, renda fixa, renda fixa simples, renda fixa indexados, multimercado, ações setoriais, ações não-setoriais, cambiais e curto prazo. Dentro de cada categoria separamos os fundos em 3 grupos de acordo com o valor de aplicação inicial. Na primeira coluna ("Pos. Geral"), mostramos a posição do fundo dentro da categoria independentemente do valor de aplicação inicial. Na segunda coluna ("Pos.") é exibida a posição dentro do grupo de aplicação inicial. Na última coluna é apresentado o rendimento em % de CDI, exceto para os fundos de ações e fundos cambiais, onde é apresentada a diferença de rentabilidade relativa ao indexador: Ibovespa para fundos de ações e Dólar ou Euro para os fundos cambiais.

2. **FUNDOS DI**

Dos 37 fundos da amostra, apenas 10 renderam mais do que a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, refletindo o patamar cada vez mais baixo da taxa Selic, e apenas dois superaram o CDI, ambos com as taxas de administração mais baixas da amostra, distribuídos por corretoras independentes e com exigência de aplicação inicial de apenas R\$ 3 mil. Fundos com taxa de administração igual ou abaixo de 1,0% ao ano obtiveram rentabilidade acima de 89% do CDI (ou 0,72%). O problema é que, à exceção de 3 deles (e apenas um destes é oferecido por um grande banco de varejo), estes fundos aceitam aplicações iniciais apenas a partir de R\$ 20 mil ou mais. Já os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano (todos voltados para pequenos investidores, com aplicação inicial de até R\$ 100), estes tiveram rentabilidade abaixo de 76% do CDI (0,60%), todos perdendo da poupança ajustada pelo IR.



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
17	1	Bradesco Prime NET FICFI RF Ref. DI	1,20%	1.000	0,70%	87,29%
23	2	Caixa FIC Beta Ref DI LP	1,50%	50	0,68%	85,32%
26	3	Bradesco NET FICFI RF Ref. DI	1,50%	1.000	0,68%	84,39%
27	4	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI	1,60%	1.000	0,67%	83,61%
28	5	Itaú Person. Special Refer DI FICFI	1,70%	1.000	0,66%	83,00%
29	6	Itaú RF Ref. DI Bônus Celular FICFI	1,60%	100	0,66%	82,28%
31	7	Santander FICFI Extra Plus RF Ref. DI	2,00%	1.000	0,64%	80,56%
32	8	BB RF Ref. DI 500	2,00%	500	0,64%	80,31%
33	9	Santander FIC FI Senior RF Ref. DI	2,50%	100	0,60%	75,17%
34	10	BB RF Ref. DI Social 50	2,60%	50	0,59%	73,45%
35	11	Santander FIC FI Supremo RF Ref. DI	3,20%	100	0,55%	68,64%
36	12	Bradesco FICFI RF Ref. DI Safira	3,50%	100	0,51%	63,91%
37	13	Bradesco FICFI RF Ref. DI HiperFundo	3,90%	100	0,48%	59,84%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	BTG Pactual Yield DI FI Referenc. Créd. Priv.	0,30%	3.000	0,81%	101,22%
2	2	Brasil Plural Yield FI RF Ref DI	0,31%	3.000	0,81%	100,79%
8	3	Caixa FIC Pleno Ref. DI LP	0,70%	2.500	0,74%	92,96%
22	4	Caixa FIC Giro Imediato Ref DI LP	1,50%	10.000	0,68%	85,47%
25	5	Bradesco FICFI RF Ref. DI Topázio	1,50%	5.000	0,68%	84,70%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos DI	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Sigma RF Ref DI LP	0,35%	100.000	0,78%	97,40%
4	2	Caixa FIC Premium Ref DI LP	0,30%	100.000	0,78%	97,17%
5	3	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Plus	0,70%	80.000	0,76%	95,44%
6	4	BB RF Ref. DI LP Premium Estilo	0,70%	50.000	0,76%	95,14%
7	5	Caixa FIC Preferencial DI LP	0,60%	30.000	0,75%	94,03%
9	6	BB RF Ref. DI LP 50 mil	1,00%	50.000	0,74%	91,99%
10	7	Santander FICFI Master RF Ref. DI	1,00%	100.000	0,73%	91,68%
11	8	Itaú Person. Referenc. DI Maxime FICFI	1,00%	50.000	0,73%	90,64%
12	9	Bradesco FIC Referenc. DI Federal	1,00%	80.000	0,73%	90,64%
13	10	BB RF Ref. DI Plus Estilo	1,00%	20.000	0,73%	90,57%
14	11	Bradesco FICFI RF Ref. DI Platinum	1,00%	50.000	0,72%	89,96%
15	12	Bradesco Prime FICFI RF Ref. DI Special	1,00%	30.000	0,72%	89,94%
16	13	Itaú RF Ref. DI Futura FICFI	1,25%	35.000	0,70%	87,86%
18	14	Itaú Uniclass Fidelidade RF Ref. DI FIC FI	1,30%	20.000	0,70%	87,19%
19	15	Itaú Person. DI Ecomudança	1,30%	35.000	0,70%	87,17%
20	16	Itaú Uniclass Premium RF Ref. DI FIC FI	1,40%	100.000	0,69%	86,27%
21	17	Santander FICFI Max RF Ref. DI	1,50%	30.000	0,68%	85,50%
24	18	Santander FIC FI Bônus RF Ref. DI	1,60%	30.000	0,68%	84,78%
30	19	Itaú Max RF Ref. DI FICFI	1,80%	20.000	0,66%	82,21%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos DI

3. FUNDOS DE RENDA FIXA

Nesta categoria não estão sendo considerados os fundos indexados a índices de inflação e os fundos simples, que aparecem em seguida, em categorias específicas. De um total de 60 fundos, 41 superaram a poupança ajustada pelo IR de 22,5%, e 23 conseguiram superar o CDI. Nenhum teve rentabilidade negativa. Dentre os fundos que aceitam aplicação inicial de até R\$ 1.000, a Caixa é o banco que oferece mais e melhores opções, todos com taxas de administração entre 1,1% e 1,5% ao ano. Outro ponto a destacar é que dentre os 10 fundos de renda fixa mais rentáveis no mês, apenas 2 aceitam aplicações iniciais de até R\$ 10 mil, evidenciando a dificuldade que o pequeno investidor tem para acessar melhores investimentos.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
3	1	Caixa FIC Absoluto Prê RF LP	1,10%	1.000	2,31%	286,04%
14	2	Bradesco Prime Net FICFI RF	1,20%	1.000	0,90%	112,56%
16	3	Bradesco Net FICFI RF	1,50%	1.000	0,88%	109,53%
18	4	Bradesco Prime FICFI RF	1,60%	1.000	0,87%	109,05%
24	5	Bradesco FICFI RF Mercúrio	2,50%	500	0,80%	99,59%
42	6	Itaú Person. Special RF FICFI	1,70%	1.000	0,72%	90,56%
44	7	Caixa FIC Relacion. Ideal RF LP	1,00%	1.000	0,72%	89,80%
46	8	Bradesco FICFI RF Vênus	3,50%	100	0,71%	88,68%
47	9	Caixa FIC Geração Jovem RF Créd Priv LP	1,30%	10	0,70%	86,93%
48	10	Caixa FIC Desenvolver RF LP	1,30%	50	0,69%	86,40%
50	11	Caixa FIC Clássico RF LP	1,40%	100	0,69%	85,71%
52	12	Caixa FIC Soberano RF LP	1,50%	50	0,68%	85,19%
53	13	Caixa FIC Ideal RF LP	1,50%	50	0,68%	84,79%
54	14	Caixa FIC Empreender RF LP	1,50%	50	0,68%	84,63%
55	15	Itaú Uniclass Super RF FICFI	2,00%	500	0,66%	82,96%
56	16	BB RF 500	2,00%	500	0,64%	79,58%
57	17	Itaú Super RF FICFI	2,50%	100	0,62%	77,92%
58	18	Santander FIC FI Sênior RF	2,50%	100	0,60%	74,89%
60	19	BB RF LP 100	3,80%	100	0,48%	60,46%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	Bradesco FICFI RF Títulos do Tesouro	1,50%	5.000	2,41%	298,45%
13	2	Sparta Top FICFI RF Créd. Priv. LP	0,71%	5.000	0,91%	113,04%
23	3	Brasil Plural High Yield RF - Créd. Priv.	0,50%	3.000	0,81%	100,53%
30	4	Caixa FIC e-Fundo RF LP	0,70%	10.000	0,78%	97,60%
32	5	Queluz FI RF LP	0,50%	2.000	0,77%	96,12%
33	6	Caixa FIC Expertise RF Créd. Priv. LP	0,50%	10.000	0,77%	95,94%
39	7	Santander FIC FI Max RF	1,50%	10.000	0,75%	93,36%
41	8	BB RF LP Plus Estilo	1,00%	10.000	0,73%	91,65%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
2	1	Caixa FIC Objetivo Prê RF LP	0,70%	50.000	2,34%	290,23%
4	2	BB RF Prê LP Estilo	1,00%	20.000	2,23%	277,21%
5	3	Itaú Person. RF Prê LP	1,00%	100.000	2,22%	275,95%
6	4	Bradesco H FICFI RF Prê LP 15.000	0,90%	15.000	2,20%	273,34%
7	5	Uniclass RF LP FICFI	1,50%	100.000	2,17%	269,41%
8	6	Santander FIC FI Prê RF LP	1,00%	20.000	1,94%	241,53%
9	7	Bradesco Prime FICFI RF Duration	1,00%	20.000	1,03%	127,87%
10	8	Bradesco Prime FICFI RF Plus	0,70%	80.000	0,95%	118,54%
11	9	Bradesco FICFI RF Marte	1,00%	50.000	0,92%	115,42%
12	10	Bradesco Prime FICFI RF Special	1,00%	30.000	0,92%	115,36%
15	11	Bradesco FICFI RF Saturno	1,50%	20.000	0,88%	109,82%
17	12	Capitania Top FIC FI RF Créd. Priv.	0,32%	25.000	0,88%	109,37%
19	13	Bradesco Prime FICFI RF Créd Priv Perform. 22	0,50%	100.000	0,84%	105,42%
20	14	BTG Pactual Capital Markets FI RF Créd. Priv.	0,25%	25.000	0,81%	101,67%
21	15	Bradesco Prime FICFI RF Crédito Privado	0,70%	80.000	0,81%	101,34%
22	16	BB RF LP Premium Estilo	0,90%	50.000	0,81%	100,55%
25	17	Santander FIC FI Master RF	1,00%	30.000	0,79%	98,86%
26	18	Itaú Person. Maxime RF FICFI	1,00%	50.000	0,79%	98,35%
27	19	Caixa FI Qualificado RF Créd Priv LP	0,50%	50.000	0,79%	98,32%
28	20	Caixa FIC Supremo RF LP	0,80%	70.000	0,78%	97,63%
29	21	Caixa FIC Relacion. Personal RF LP	0,70%	20.000	0,78%	97,62%
31	22	Caixa FIC Investidor RF LP	0,85%	50.000	0,78%	97,15%
34	23	Caixa FIC Fortalecer RF LP	1,00%	30.000	0,76%	95,45%
35	24	Caixa FIC Expandir RF LP	0,90%	40.000	0,76%	95,30%
36	25	Itaú Person. RF Ecomodança	1,30%	35.000	0,76%	95,00%
37	26	Santander FIC FI Yield Master RF Créd. Priv. LP	1,00%	30.000	0,76%	94,38%
38	27	Mercatto Rendimento RF FI LP	0,50%	25.000	0,75%	93,47%
40	28	BB RF LP 50 mil	1,00%	50.000	0,73%	91,71%
43	29	Caixa FIC Executivo RF LP	1,10%	20.000	0,72%	90,50%
45	30	Itaú Uniclass RF Premium	1,40%	100.000	0,72%	89,51%
49	31	Caixa FIC Seleção RF	1,10%	30.000	0,69%	86,04%
51	32	Itaú Max RF FICFI	1,80%	20.000	0,68%	85,45%
59	33	Votorantim Vintage FIC FI RF Créd. Priv.	0,35%	25.000	0,49%	61,63%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de renda fixa



Spencer

[Handwritten signature]

3.1. FUNDOS DE RENDA FIXA SIMPLES

Os fundos de renda fixa simples foram criados para serem uma opção aos investidores iniciantes, sem requerer o preenchimento de formulário para verificar o perfil do cliente. São fundos de baixíssimo risco, investindo primordialmente em títulos públicos federais e títulos de renda fixa com baixíssimo risco de crédito e de mercado. Na comparação com fundos mais antigos, as taxas de administração estão mais baixas, mas ainda assim são bastante altas, variando entre 1,50% e 2,50% ao ano nos grandes bancos. Como nos fundos DI e de curto prazo, a taxa de administração é a principal explicação para as diferenças de rentabilidade entre os fundos desta categoria. Nenhum dos 7 fundos da categoria conseguiu superar a poupança ajustada pelo IR.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Simples	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	Caixa FICF Simples LP	1,50%	50	0,68%	84,81%
2	2	BB Renda Fixa Simples	1,95%	50	0,64%	79,77%
3	3	Bradesco FICFI RF Simples Ônix	2,00%	50	0,64%	79,39%
4	4	Caixa FIC Fácil RF Simples	2,00%	50	0,63%	78,85%
5	5	Santander FIC FICF Simples	2,20%	100	0,63%	78,79%
6	6	Itaú RF Simples FICFI	2,20%	50	0,63%	78,41%
7	7	Bradesco FICFI RF Simples Brilhante	2,50%	50	0,60%	74,70%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de renda fixa simples

3.2.FUNDOS DE RENDA FIXA INDEXADOS

Os fundos de renda indexados a índices de inflação foram agrupados em uma categoria à parte por, em geral, apresentarem risco de mercado superior ao dos demais fundos de renda fixa. Com a forte queda da curva de juros, todos os 15 fundos da amostra superaram o CDI.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
12	1	Caixa FIC Capital Índice de Preços RF LP	2,00%	50	1,94%	241,21%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
5	1	BB RF LP Índice de Preço 5 mil	1,50%	5.000	3,89%	478,36%
13	2	Bradesco FICFI RF Multi-índices	1,50%	5.000	1,16%	144,58%
14	3	Bradesco Prime FICFI RF Multi-índices	0,90%	10.000	1,12%	139,81%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Renda Fixa Indexados	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Longa RF	0,50%	20.000	4,63%	567,36%
2	2	Bradesco FIC RF IMA-B	0,90%	15.000	4,02%	494,40%
3	3	BTG Pactual FI RF IMA-B	0,25%	25.000	3,97%	488,73%
4	4	BB RF LP Índice de Preço Estilo	1,00%	20.000	3,93%	483,77%
6	5	Caixa FIC Performance IMA-B RF LP	0,80%	50.000	3,72%	458,43%
7	6	BTG Pactual IPCA FI RF	0,25%	25.000	2,82%	349,13%
8	7	Icatu Vanguarda FC FI Inflação Curta RF	0,50%	20.000	2,81%	347,48%
9	8	Santander FICFI Inflação RF	1,50%	20.000	2,71%	335,62%
10	9	Itaú RF IMA-B 5 FICFI	1,50%	100.000	2,70%	334,46%
11	10	Caixa FIC Foco Índice de Preços RF LP	1,00%	50.000	2,03%	251,95%
15	11	Itaú Person. RF Multi Índices LP FICFI	1,00%	80.000	0,85%	105,60%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de renda fixa indexados

4. FUNDOS DE CURTO PRAZO

Dos 8 fundos desta categoria, nenhum superou a poupança ajustada pelo IR de 22,5% e, obviamente, muito menos o CDI foi superado. O melhor fundo é exatamente o que cobra a menor taxa de administração, mas, por outro lado, só aceita aplicações iniciais a partir de R\$ 50 mil. Os fundos com taxas de administração igual ou acima de 2,5% ao ano tiveram rentabilidade abaixo de 74% do CDI, um ganho muito baixo.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
2	1	Bradesco Prime FIC CP	1,60%	1.000	0,65%	81,34%
3	2	Bradesco FICFI Curto Prazo	1,80%	500	0,64%	79,37%
4	3	Caixa FIC Movimentações Automáticas CP	2,00%	100	0,63%	78,99%
5	4	BB RF Curto Prazo 200 FICFI	2,50%	200	0,59%	73,76%
6	5	BB RF Curto Prazo Estilo	3,00%	200	0,55%	68,51%
7	6	Caixa FIC Liquidez CP	3,10%	50	0,54%	67,42%
8	7	Itaustest Plus CP	4,50%	1.000	0,41%	51,79%

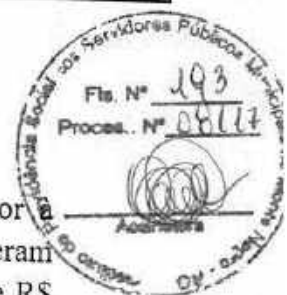
Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Curto Prazo	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	BB RF Curto Prazo 50 mil FICFI	1,00%	50.000	0,72%	89,44%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de curto prazo

5. FUNDOS MULTIMERCADO

Neste mês, 76 de um total de 91 fundos apresentaram rentabilidade superior à poupança ajustada pelo IR de 22,5%, 72 deles superaram o CDI, e apenas 2 tiveram prejuízo. Dentre os 10 fundos mais rentáveis no mês, 4 aceitam valores iniciais de R\$ 10.000 a R\$ 100.000, e 6 permitem aplicações entre R\$ 1.000 e R\$ 10.000. Apenas 3 destes 10 fundos podem ser encontrados em banco de varejo.



Fineis

[Handwritten signature]

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
19	1	Caixa FIC Platinum Multim. LP	1,00%	500	2,27%	281,64%
21	2	Caixa FI Multim. RV 30 LP	1,00%	500	2,23%	276,44%
25	3	Bradesco FICFI MM Golden Profit Dinâmico	2,00%	1.000	1,93%	240,17%
33	4	Bradesco FICFI MM Golden Profit Moderado	2,00%	1.000	1,52%	189,43%
42	5	BB Mult. Balanc. Dividendos LP Estilo	1,20%	-	1,33%	165,84%
44	6	Bradesco FICFI MM Golden Profit Conservador	3,00%	1.000	1,14%	142,74%
50	7	BB Multim. Multiestr. LP Estilo	2,00%	-	1,06%	132,26%
58	8	BB Multim. Macro LP 200	1,50%	200	0,97%	120,64%
59	9	BB Multim. Macro LP Estilo	1,50%	-	0,96%	119,68%
62	10	Votorantim Eagle FIM Créd. Priv.	0,50%	1.000	0,92%	114,80%
65	11	Bradesco Prime Net FICFI MM Cristal	0,90%	1.000	0,90%	112,44%
72	12	BB Multim. Arbitragem LP Estilo	2,00%	-	0,81%	100,79%
74	13	BB Multim. Juros e Moeda LP Estilo	1,00%	-	0,79%	98,48%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
1	1	Victoire Latam Long Short FIC FIM	1,80%	10.000	4,29%	526,91%
2	2	Venturestar FIM	2,00%	3.000	3,57%	440,57%
5	3	Mauá Macro FIC FIM	2,00%	5.000	2,93%	362,32%
6	4	Claritas Inflação Institucional FIM	1,00%	10.000	2,88%	355,69%
8	5	Caixa FI Ouro Multim. LP	1,50%	5.000	2,68%	331,46%
9	6	Bradesco H FIM Bolsa Americana	1,20%	10.000	2,59%	321,02%
11	7	Bradesco FI MM S&P 500 Mais	1,50%	10.000	2,44%	302,28%
12	8	Santander FIC FI Alocação Multim.	3,00%	10.000	2,41%	296,22%
13	9	Caixa FIC Estratégico Multim. LP	3,00%	10.000	2,38%	294,48%
16	10	Bradesco Prime FICFI MM Mix	1,80%	5.000	2,36%	292,04%
20	11	AZ Quest Total Return FIC FIM	2,50%	5.000	2,25%	278,66%
22	12	Caixa FIC Multimercado Multigestor	3,00%	10.000	2,20%	272,66%
30	13	Caixa FIC Capital Prot. Ibov. Cícl. I Multim.	1,60%	5.000	1,74%	216,10%
32	14	Azul Quantitativo FIM	2,50%	5.000	1,68%	209,50%
34	15	Santander FIC FI Moderado Van Gogh Multim.	3,00%	10.000	1,50%	186,86%
38	16	Claritas Hedge FIC FIM	2,00%	10.000	1,37%	170,41%
40	17	Votorantim MultiStrategy FIM	2,00%	10.000	1,34%	167,07%
45	18	Bradesco Prime FICFI MM Multigestores	2,10%	10.000	1,12%	139,98%
49	19	Modal Tactical FIC FIM	2,50%	10.000	1,08%	134,26%
52	20	Bradesco Prime FICFI MM Multi Allocation	1,50%	10.000	1,02%	127,38%
55	21	Azimut WM Special FIM	2,00%	5.000	0,98%	122,51%
57	22	Bradesco Prime FICFI Multimercado	1,00%	10.000	0,97%	121,19%
60	23	Claritas Institucional FIM	1,00%	5.000	0,95%	118,22%
61	24	Perfin Long Short 15 FIC FIM	1,50%	10.000	0,92%	115,28%
68	25	Caixa FIC Long Short Multim. LP	1,50%	5.000	0,85%	106,29%
69	26	DLM Hedge Moderado FIC FIM	1,35%	5.000	0,85%	105,66%
70	27	DLM Hedge Conservador FIM	0,80%	5.000	0,84%	105,41%
71	28	Bradesco H FI MM LP Macro	1,50%	10.000	0,84%	104,74%
73	29	Bradesco FICFI MM Multi-Estratégia	1,50%	5.000	0,80%	99,68%
75	30	BNP Paribas Long and Short FIM	2,00%	5.000	0,78%	96,94%
76	31	Legan Low Vol FIM	1,50%	5.000	0,77%	95,65%
79	32	Eagle Matisse FIM	1,25%	5.000	0,69%	85,75%
80	33	Santander FIC FI Multiestratégia Multim.	2,00%	10.000	0,61%	76,63%
81	34	Queluz Macro I FIM	2,00%	2.000	0,56%	70,16%
83	35	Claritas Long Short FIC FIM	2,00%	10.000	0,49%	60,74%
84	36	Santander FIC FI Divers. Global VG Multim.	2,00%	10.000	0,34%	42,06%
86	37	GAP Hedge FIM	1,25%	5.000	0,06%	7,17%
87	38	Bradesco H FICFI MM Global	0,70%	10.000	0,03%	4,04%
88	39	GAP Multiportifolio FIM	2,00%	5.000	0,01%	0,74%
90	40	Iporanga Macro 30 FIC FIM	2,50%	10.000	-1,89%	-239,29%
91	41	Teorica FIM	2,00%	5.000	-3,57%	-454,77%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Multimercado	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. % CDI
3	1	Kadima II FIC FIM	2,00%	50.000	3,45%	425,78%
4	2	BTG Pactual Discovery FIM	2,00%	25.000	3,14%	387,53%
7	3	Caixa BTG Pactual X 10 Multim. LP	2,00%	50.000	2,86%	353,55%
10	4	Votorantim Equity Hedge FIM	2,00%	50.000	2,48%	306,96%
14	5	Itaú Person. MM Multifundos	2,00%	50.000	2,37%	293,53%
15	6	Opportunity Plus FIC FIM	2,00%	25.000	2,36%	292,35%
17	7	Itaú Uniclass Seleção Multifundos MM	2,50%	100.000	2,31%	286,57%
18	8	Opportunity Total FIC FIM	2,00%	25.000	2,30%	284,87%
23	9	BNY Mellon ARX Extra FIM	2,00%	20.000	2,17%	269,79%
24	10	Pacifico Azul FIC FIM	1,25%	25.000	2,02%	250,99%
26	11	BNY Mellon ARX Especial FIM	2,00%	20.000	1,91%	237,35%
27	12	Itaú Person. Seleção Adam Exclus. MM FICFI	2,00%	100.000	1,85%	229,90%
28	13	Opportunity Market FIC FIM	1,50%	25.000	1,80%	223,62%
29	14	Smartquant Hiprob FIM	2,00%	30.000	1,78%	220,81%
31	15	Itaú Global Dinâmico MM FICFI	2,00%	50.000	1,72%	213,82%
35	16	Itaú Kinea Arkhe MM FICFI	1,50%	50.000	1,49%	186,06%
36	17	BTG Pactual Hedge FIM	1,50%	25.000	1,40%	174,27%
37	18	Plural Capital Equity Hedge 30 Fic Fim	2,00%	20.000	1,37%	170,47%
39	19	BTG Pactual High Yield Plus FIM	1,25%	25.000	1,35%	167,55%
41	20	BNY Mellon ARX Hedge Plus FIM	2,00%	20.000	1,34%	166,34%
43	21	Plural Capital Institucional FIC FIM	0,75%	30.000	1,28%	160,08%
46	22	Perfin Long Short Plus FIC FIM	2,00%	50.000	1,12%	139,40%
47	23	BTG Pactual High Yield FIM	0,80%	25.000	1,11%	138,48%
48	24	Itaú Person. Hedge 30 Multim. FICFI	2,00%	50.000	1,08%	134,84%
51	25	Kinea Sistemático MM FICFI	1,50%	50.000	1,04%	129,76%
53	26	Caixa FI Juros e Moedas Multim. LP	0,70%	20.000	1,00%	125,26%
54	27	Oceana Long Short FIM	2,00%	50.000	1,00%	124,27%
56	28	Kondor Max FIC FIM	2,00%	50.000	0,98%	122,49%
63	29	Itaú Person. K2 MM FICFI	1,50%	50.000	0,92%	114,32%
64	30	Itaú Uniclass Multiestratégia Agres. MM FICFI	1,60%	30.000	0,91%	113,14%
66	31	Fides Long Short Plus FIM	2,00%	30.000	0,89%	111,28%
67	32	Brasil Plural Crédito Corporativo II FIC FIM CP	0,75%	20.000	0,87%	108,65%
77	33	Capital Performance Fix	1,00%	50.000	0,71%	88,44%
78	34	Itaú Uniclass Fix Plus MM FICFI	1,00%	100.000	0,71%	88,41%
82	35	Opportunity Equity Hedge FIC FIM	2,00%	25.000	0,55%	68,99%
85	36	Bradesco Prime FICFI MM Long Short	2,00%	25.000	0,19%	24,18%
89	37	GAP Absoluto FIM	2,00%	50.000	0,00%	0,32%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos multimercado

6. FUNDOS CAMBIAIS

Com a valorização do Dólar, os fundos cambiais atrelados a esta moeda acabaram apresentando perdas entre -5,36% e -5,71%. Quanto aos fundos cambiais em Euro, estes tiveram perdas menores, em torno de -1,8%, acompanhando a perda da própria moeda, pela cotação de fechamento de mercado.



[Handwritten signature]

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. US\$/€
1	1	BB Cambial Euro LP Estilo	1,00%	0	-1,78%	0,19%
2	2	BB Cambial Euro LP Mil	1,50%	1.000	-1,82%	0,15%
5	3	BB Cambial Dólar LP Estilo	1,00%	0	-5,39%	0,49%
6	4	BB Cambial Dólar LP Mil	1,50%	1.000	-5,44%	0,43%
9	5	Bradesco H FI Cambial LP Dólar	1,50%	1.000	-5,57%	0,31%
10	6	Caixa FIC Cambial Dólar	1,00%	1.000	-5,57%	0,30%
11	7	Votorantim Cambial Dólar FICFI	0,85%	1.000	-5,61%	0,26%
14	8	Bradesco FIC Cambial Dólar	3,00%	1.000	-5,64%	0,23%
15	9	Santander Cambial	2,50%	1.000	-5,67%	0,20%
16	10	Itaú Cambial Dólar FICFI	2,50%	1.000	-5,71%	0,16%

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. US\$/€
8	1	Bradesco Prime FIC Cambial Dólar	1,50%	10.000	-5,48%	0,39%
13	2	Itaú Person. Cambial Dólar FICFI	1,50%	5.000	-5,64%	0,24%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos Cambiais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. US\$/€
3	1	BB Cambial Dólar LP 100 mil	0,80%	100.000	-5,36%	0,51%
4	2	BB Cambial Dólar LP 20 mil	1,00%	20.000	-5,38%	0,49%
7	3	Bradesco FICFI Cambial Dólar Special	1,00%	50.000	-5,44%	0,43%
12	4	BTG Pactual Cambial FI Cambial	1,00%	25.000	-5,62%	0,25%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos cambiais

7. FUNDOS DE AÇÕES SETORIAIS

Neste segmento, apenas 1 de 29 fundos apresentou prejuízo no mês, com perda de -4,30%. Na ponta oposta, aparecem os fundos que investem em ações de empresas do setor de Construção Civil, com ganhos chegando a +9,71%. Na comparação com o Ibovespa, 18 dos 29 fundos da amostra apresentaram rendimento superior.

Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. Ibov
1	1	BB Ações Construção Civil	2,00%	200	9,71%	4,91%
2	2	Caixa FI Ações Construção Civil	2,00%	1.000	9,53%	4,72%
3	3	BB Ações Vale	2,00%	200	7,87%	3,07%
4	4	Bradesco FIA Bradesco	1,50%	200	7,82%	3,02%
5	5	Bradesco FIA Vale	1,50%	1.000	7,76%	2,96%
6	6	Caixa FI Ações Vale do Rio Doce	2,00%	1.000	7,75%	2,95%
9	7	Bradesco FIA Petrobrás 2010	1,50%	1.000	7,28%	2,48%
10	8	BB Ações BB	1,50%	200	6,91%	2,11%
11	9	Bradesco FIC FIA Infraestrutura	3,50%	500	6,05%	1,24%
12	10	BB Ações Cielo	1,50%	200	5,92%	1,12%
13	11	Bradesco FIA Cielo	1,50%	300	5,91%	1,11%
14	12	Caixa FI Ações Infraestrutura	2,00%	1.000	5,73%	0,93%
15	13	Caixa FI Ações Consumo	1,60%	10	5,61%	0,81%
16	14	BB Ações Infraestrutura	2,00%	200	5,60%	0,79%
17	15	BB Ações Consumo	2,00%	200	5,56%	0,76%
18	16	BB Ações Petrobrás	2,00%	200	5,31%	0,50%
19	17	Bradesco FIA Petrobrás	1,50%	1.000	4,76%	-0,04%
20	18	Bradesco Prime FIC FIA Consumo	3,00%	1.000	4,46%	-0,35%
21	19	Caixa FI Ações Petrobrás	1,50%	1.000	4,41%	-0,39%
22	20	Santander FIC FI Petrobrás 3 Ações	2,50%	100	4,31%	-0,49%
24	21	BB Ações Tecnologia	2,00%	200	4,14%	-0,66%
25	22	BB Ações Setor Financeiro	2,00%	200	3,97%	-0,83%
26	23	BB Ações Energia	2,00%	200	3,87%	-0,93%
27	24	BB Ações Exportação	3,00%	200	3,08%	-1,72%
29	25	BB Ações BB Seguridade	1,50%	200	-4,30%	-9,10%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. Ibov
7	1	Itaú Ações Vale FI	3,00%	20.000	7,68%	2,88%
8	2	Caixa FI Ações Petrobrás Pré-Sal	0,50%	100.000	7,36%	2,55%
23	3	Itaú Ações Petrobrás FI	3,00%	20.000	4,28%	-0,52%
28	4	Itaú Ações Itaú Unibanco FI	3,00%	20.000	1,35%	-3,45%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de ações setoriais

8. FUNDOS DE AÇÕES NÃO-SETORIAIS

Apenas 4 dos 83 fundos desta categoria apresentaram perdas no mês, todos com investimentos no exterior ou em BDRs. Dentre os 10 melhores, 6 exigem aplicação inicial de até R\$ 1.000, 3 exigem entre R\$ 1 mil e R\$ 10 mil, e apenas um exige aporte superior (R\$ 25.000). Em relação ao Ibovespa, 31 fundos superaram este índice.



Aplicação inicial de R\$ 0 até R\$ 1.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. Ibov
3	1	BB Ações Small Caps	3,00%	200	8,09%	3,29%
4	2	Caixa FI Ações Small Caps Ativo	1,50%	100	7,86%	3,05%
7	3	Bradesco Prime FICFIA Seleção	3,00%	1.000	7,35%	2,55%
8	4	Bradesco FIA Multi Setorial	3,50%	500	7,07%	2,26%
9	5	Santander FI Small Cap Ações	3,00%	1.000	7,02%	2,22%
10	6	Caixa FI Ações Dividendos	1,50%	1.000	6,93%	2,13%
11	7	BB Ações Retorno Total Estilo	2,00%	0	6,83%	2,02%
12	8	BB Ações Multi Setorial Quantitativo	3,00%	200	6,79%	1,99%
15	9	Bradesco Prime FICFIA Small Cap	3,00%	1.000	6,51%	1,71%
16	10	Prisma FIA	3,00%	1.000	6,31%	1,51%
18	11	Bradesco Prime FICFIA Infraestrutura	3,00%	1.000	6,11%	1,31%
25	12	Bradesco Prime FICFIA Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	5,17%	0,37%
27	13	Bradesco FICFIA Ibovespa Ativo	3,50%	500	5,11%	0,31%
28	14	Santander FIC FI Seleção Plus Ações	3,00%	1.000	5,00%	0,20%
30	15	BB Ações Ibovespa Ativo	3,00%	200	4,83%	0,03%
31	16	Caixa FI Ações IBrX Ativo	1,50%	100	4,81%	0,01%
33	17	BB Ações Alocação ETF	1,56%	200	4,77%	-0,03%
34	18	BB Ações IBrX Indexado Estilo	2,00%	0	4,74%	-0,07%
35	19	Bradesco Prime FICFIA Dividendos	3,00%	1.000	4,72%	-0,09%
36	20	BB Ações IBrX Indexado	2,50%	200	4,70%	-0,10%
38	21	Bradesco FIC FIA Dividendos	3,50%	1.000	4,68%	-0,13%
39	22	Caixa FI Ações PIBB - Sem Opção de venda	1,50%	100	4,67%	-0,13%
41	23	BB Ações Dividendos Midcaps	3,00%	200	4,64%	-0,16%
42	24	Caixa FIA e-Fundos Ibovespa	1,60%	500	4,63%	-0,17%
43	25	BB Ações Ibovespa Indexado Estilo	2,00%	0	4,63%	-0,17%
44	26	Caixa FI Ações Ibovespa Ativo	3,00%	1.000	4,62%	-0,19%
47	27	Bradesco Net FIC FIA Ibovespa	2,00%	500	4,59%	-0,22%
48	28	Bradesco Prime FICFIA Index	2,00%	1.000	4,58%	-0,22%
49	29	Bradesco Prime FICFIA IBrX-50	2,00%	1.000	4,58%	-0,22%
50	30	BB Ações Ibovespa Indexado	2,50%	200	4,58%	-0,22%
53	31	Bradesco H FIA Ibovespa	2,50%	500	4,50%	-0,30%
57	32	Caixa FI Ações Ibovespa	4,00%	1.000	4,44%	-0,36%
58	33	Bradesco FICFIA Ibovespa Indexado	3,50%	500	4,43%	-0,37%
59	34	BB Ações Dividendos	2,00%	200	4,40%	-0,40%
60	35	Santander FIC FI Ibovespa Ativo Ações	2,60%	1.000	4,40%	-0,40%
61	36	Bradesco Prime FICFIA Govern. Corporativa	3,00%	1.000	4,31%	-0,49%
62	37	Bradesco FIC FIA Governança Corporativa	3,50%	500	4,28%	-0,52%
68	38	Caixa FI Ações ISE	1,50%	500	3,50%	-1,30%
69	39	Bradesco Prime FICFIA Ind. Sustent. Empres.	2,50%	1.000	3,49%	-1,31%
70	40	BB Ações Índice de Sust. Empres. Jovem	2,50%	15	3,48%	-1,33%
73	41	Santander FIC FI Ethical Ações	3,00%	100	3,01%	-1,79%
83	42	BB Ações Globais BDR Nível I	2,60%	200	-4,37%	-9,17%

Handwritten signature and stamp.

Aplicação inicial de R\$ 1.001 até R\$ 10.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. Ibov
1	1	AZ Quest Small Mid Caps FIC FIA	2,50%	10.000	10,64%	5,83%
2	2	Quest Top Long Biased FIC FIA	2,00%	10.000	8,45%	3,64%
6	3	Bradesco Prime FICFIA Active	2,50%	2.000	7,54%	2,74%
13	4	Quest Ações FIC FIA	2,00%	10.000	6,61%	1,80%
17	5	SulAmerica Total Return FIA	1,50%	2.500	6,24%	1,44%
21	6	DLM Brazil Tech FIA	2,00%	5.000	5,69%	0,88%
22	7	Brasil Plural FIC FIA	4,00%	5.000	5,37%	0,57%
23	8	BNP Paribas Small Caps FIA	2,00%	5.000	5,32%	0,51%
54	9	Perfin Institucional FIC FIA	2,00%	10.000	4,50%	-0,30%
56	10	Perfin Foresight FIC FIA	2,00%	10.000	4,46%	-0,34%
65	11	BRZ Valor FIC FIA	2,00%	5.000	4,16%	-0,64%
67	12	Queluz Valor FIA	2,00%	2.000	4,12%	-0,69%
75	13	Target Rio FIA	3,00%	5.000	2,78%	-2,03%
77	14	Icatu Vanguarda Dividendos FIA	1,00%	5.000	2,31%	-2,49%
79	15	Indie Logos FIC FIA	2,00%	10.000	0,14%	-4,66%
80	16	Bradesco Prime Global FICFIA Inv. Ext.	2,50%	10.000	-2,07%	-6,87%
81	17	Bradesco FIC FIA BDR Nível 1	2,50%	10.000	-3,20%	-8,00%
82	18	Caixa FI Ações BDR Nível I	1,50%	10.000	-4,32%	-9,13%

Aplicação inicial de R\$ 10.001 até R\$ 100.000

Pos. Geral	Pos.	Fundos de Ações não-setoriais	Taxa de Admin.	Aplic. inicial	Rentab. jul-2017	Rentab. Dif. Ibov
5	1	Rio Verde Small Caps FIA	2,00%	25.000	7,85%	3,05%
14	2	Ujay Long Biased II FIC FIA	1,80%	20.000	6,56%	1,76%
19	3	BNY Mellon ARX Long Term FIA	2,00%	20.000	5,83%	1,03%
20	4	Itaú Ações Momento 30 FICFI	2,50%	50.000	5,73%	0,93%
24	5	Ibiuna Equities FIC de FIA	2,00%	30.000	5,20%	0,40%
26	6	BNY Mellon ARX FIA	4,00%	20.000	5,13%	0,32%
29	7	Itaú Person. Ace Dividendos Ações FICFI	3,00%	50.000	4,87%	0,07%
32	8	Itaú Ações Dividendos FICFI	4,00%	20.000	4,77%	-0,03%
37	9	Itaú Ações Seleção Multifundos FICFI	4,50%	50.000	4,69%	-0,11%
40	10	Itaú Person. Ações Index Ibovespa FICFI	2,00%	50.000	4,66%	-0,15%
45	11	Itaú Índice Ações Ibovespa FICFI	2,50%	20.000	4,61%	-0,19%
46	12	BTG Pactual Absoluto Institucional FIA	3,00%	25.000	4,61%	-0,19%
51	13	Oceana Valor FIA	2,00%	50.000	4,57%	-0,23%
52	14	Opportunity Selection FC FIA	2,00%	25.000	4,51%	-0,29%
55	15	BNY Mellon ARX Income FIA	3,00%	20.000	4,48%	-0,32%
63	16	Pacifico Ações FIC FIA	3,00%	25.000	4,23%	-0,57%
64	17	Brasil Capital Long Biased FIC FIA	2,00%	100.000	4,23%	-0,57%
66	18	Bogari Value FIA	2,18%	30.000	4,12%	-0,68%
71	19	Itaú Person. Ações Excelência Social FICFI	2,00%	50.000	3,18%	-1,62%
72	20	Itaú Ações Excelência Social FICFI	3,00%	20.000	3,10%	-1,70%
74	21	Oceana Long Biased FIC FIA	2,00%	50.000	2,89%	-1,91%
76	22	BTG Pactual Dividendos FIA	2,50%	25.000	2,56%	-2,25%
78	23	Brasil Plural Long & Short Plus FIC FIA	3,00%	30.000	2,08%	-2,72%

Melhores investimentos jul-17 – Fundos de ações não-setoriais

9. OBSERVAÇÕES:

- Rentabilidades passadas não são garantia de resultados futuros;
- Rentabilidade dos fundos é líquida da taxa de administração, mas ainda sem desconto do imposto de renda;
- Rentabilidade da poupança, da LCI e da LCA foram acrescidas em 22,5% (alíquota de imposto de renda para aplicações de um a seis meses), para que estes produtos possam ser comparados aos demais investimentos. Vale lembrar que poupança, LCI e LCA são isentas de imposto de renda para pessoas físicas;
- As informações aqui apresentadas não caracterizam recomendações de investimento;

- As decisões de investimento são de responsabilidade total e irrestrita do leitor. O site não pode ser responsabilizado por prejuízos oriundos de decisões tomadas com base nas informações aqui apresentadas.



10. NOSSA VISÃO

Enquanto o assunto reforma da Previdência não volta a ser amplamente discutido, a revisão da meta fiscal de 2017 e 2018, foi o tema que exigiu a maior atenção do governo na semana que passou. Diante das sucessivas frustrações com as receitas e dada a dificuldade de aumentar ainda mais os impostos, para a equipe econômica não restou outra alternativa senão rever as metas, sem desconsiderar o corte adicional de gastos. A ideia é ampliar o déficit deste ano de R\$ 139 bilhões para R\$ 159 bilhões e o de 2018 de R\$ 129 bilhões para R\$ 159 bilhões. Em relação à economia internacional, na zona do Euro, a produção industrial da Alemanha subiu 2,4% em junho, frente ao mesmo mês do ano anterior, quando a expectativa era de uma evolução de 3,7%.

Nos EUA, foi divulgado que os preços ao consumidor subiram menos que o esperado em julho. Enquanto o mercado estimava em 0,2% a alta do CPI, na realidade ela foi de 0,1% em relação a junho e de 1,7% na base ano. Ainda abaixo da meta de 2% do FED. Nos mercados de ações internacionais a semana foi de baixas, por conta do aumento da aversão ao risco em função das tensões entre os EUA e a Coreia do Norte. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã caiu 1,81%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, recuou 2,69%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, 1,43% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa 1,12%.

Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-Fipe, que registrou queda de 0,01% em julho, iniciou o mês de agosto com avanço de 0,04%. O IPC-S, que havia subido 0,38% em julho, começou o mês com alta de 0,41%, por conta da alta da gasolina. Já o IGP-M, depois de ter registrado queda de 0,95% em julho, teve, na primeira quadrissemana de agosto, queda de 0,03%. Apesar dos combustíveis e da energia elétrica mais caros, a inflação medida pelo IPCA teve alta de 0,24% em julho e em doze meses, a alta 2,71%, ficou abaixo do piso da meta que é de 3%. No ano a inflação acumulada ficou em 1,43%. Para a bolsa brasileira, a semana foi novamente de avanço. O Ibovespa subiu 0,69%, acumulando alta de 11,84% no ano e de 15,54% em doze meses. O dólar, por sua vez subiu 1,51%, reduzindo a variação negativa para 2,75% no ano. O IMA-B Total, por sua vez caiu 0,55% na semana, acumulando alta de 10,31% no ano.

11. COMENTÁRIO

No Relatório Focus publicado hoje, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,50% em 2017, frente a expectativa de 3,45% na semana anterior. Para 2018 a estimativa é que suba 4,20%, como na semana anterior.

Para a taxa Selic, o relatório informou que agora, para o fim de 2017, a média das expectativas situou-se em 7,5%, como na pesquisa anterior e para o final de 2018 em

7,50%, também como na última pesquisa. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estima a evolução do PIB em 0,34%, como na pesquisa anterior e para 2018 um avanço de 2,00%, também como no último relatório. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,25, no fim de 2017, como na pesquisa anterior e para o final do próximo ano em R\$ 3,40, também como no último relatório. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 75 bilhões em 2017 e de US\$ 76,75 bilhões em 2018.

12. PERSPECTIVA

Na agenda internacional desta semana está prevista a divulgação, na zona do euro, da produção industrial em junho, de nova prévia do PIB do segundo trimestre, da inflação do consumidor em julho e da ata da última reunião do BCE. Nos EUA, será divulgada a produção industrial e as vendas no varejo em julho e a ata da última reunião do FED. No Brasil, serão divulgados, os indicadores parciais de inflação e o IBC-Br de junho. No exterior as atenções estarão voltadas para os dados de atividade da zona do euro e da ata da última reunião do FED. No Brasil, o mercado acompanhará com redobrada atenção a divulgação da revisão da meta do déficit primário em 2017 e 2018. Seguimos com a nossa recomendação de uma exposição de 50% nos vértices mais longos (dos quais 20% direcionados para o IMA-B 5+ e/ou IDKA 20A e 30% para o IMA-B Total).

Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M Total) reduzimos a nossa recomendação de uma exposição de 20% para 10%. Os recursos deverão ser migrados para as aplicações em fundos DI, cuja alocação agora sugerida é de 15% (5% anteriormente). As aplicações no IRF-M 1, representado pelos vértices mais curtos da taxa pré-fixada, deverão igualmente migrar para as aplicações em fundos DI, mantendo-se apenas o estritamente necessário para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 3.922/2010, que permite o percentual máximo de 30% em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso IV. A estratégia ora recomendada mantém a perspectiva de retorno ao mesmo tempo em que reduz o risco total da carteira.

Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. A atual escassez de crédito para a produção e o consumo tem gerado prêmios de risco, que possibilitam uma remuneração que supera as metas atuariais. Quanto à renda variável, continuamos a recomendar uma exposição de no máximo 25%, já incluídas as alocações em fundos multimercado (5%), em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), além das realizadas em ações (10%).

Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.

Sugestão de Alocação dos Recursos	
Renda Fixa	75%
Longuíssimo Prazo (IMA-B 5+ e IDKA 20A)	(*)20%
Longo Prazo (IMA-B Total)	(*)30%
Médio Prazo (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDKA 2A)	20%
Curto Prazo (IRF-M 1 e CDI)	5%
Renda Variável	25%
Fundos de Ações	10%
Multimercados	5%
Fundos em Participações	5%
Fundos Imobiliários	5%
* Para os RPPS com PL igual ou superior a R\$40 milhões, os recursos alocados em FIDC/Crédito Privado devem ser proporcionalmente subtraídos das aplicações de Renda Fixa de Longo e Longuíssimo Prazos.	



13. INDICADORES DIÁRIOS 11/08/2017

Indicador	Dia (%)	Mês (%)	Ano (%)	12 meses (%)
CDI	0,03	0,31	6,62	12,36
IRF-M 1	0,04	0,32	7,71	13,29
IDKA IPCA 2 Anos	0,09	0,23	9,32	13,55
IMA-B 5	0,08	0,33	8,83	12,67
IRF-M	0,11	0,16	10,92	17,37
IRF-M 1+	0,14	0,11	12,10	18,95
IMA-B	-0,03	0,57	10,30	13,58
IMA Geral	0,04	0,34	9,42	14,25
IMA-B 5+	-0,10	0,73	11,24	14,17
IDKA IPCA 20 Anos	-0,33	1,21	13,14	15,46
Ibovespa	0,54	2,15	11,84	18,34
S&P 500	0,12	-1,17	9,04	12,21
DAX	-0,01	-0,87	4,62	12,78
FTSE 100	-1,08	-0,84	2,34	6,46

14. ÍNDICES DE REFERÊNCIA – JULHO / 2017

Índices	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses
INPC	0,17%	1,30%	0,23%	0,87%	2,06%	11,83%
INPC + 6% a.a.	0,06%	4,75%	1,72%	3,76%	8,18%	25,57%
IPCA	0,24%	1,43%	0,32%	1,04%	2,71%	11,68%
IPCA + 6% a.a.	0,73%	4,89%	1,82%	3,96%	8,65%	26,40%

15. ALOCAÇÃO PERMITIDA PELA LEGISLAÇÃO – RESOLUÇÃO CMN 3922/10

TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL	TIPO DE PRODUTO PERCENTUAL DO CAPITAL
	Alocação de Recursos (Até)
Títulos Públicos Federais / Carteira Própria	100%
Fundos de Investimentos Referenciado e Renda fixa 100% Títulos Públicos Federais (Previsto no Regulamento do Fundo)	100%
Fundos de Investimentos referenciado e renda fixa (50% de títulos públicos federais)	80%
Fundo de Investimentos Credito Privado	5%
FIDC (Aberto)	15%
Fundos de Ações	30%
Fundos de Índices – ETF	20%
Fundos Multimercados	5%
Fundos Imobiliários	5%
Fundos de Participação	5%

16. RELATÓRIO DE MERCADO

Cenário econômico em 11/08/2017 conforme fonte:

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20170811.pdf> (Anexo 1)

[http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170807-](http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/focus/DISTFREQ/P20170807-Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf)

Distribui%C3%A7%C3%B5es%20de%20Frequ%C3%Aancia%20das%20Expectativas%20de%20Mercado%20para%20o%20IPCA%20e%20para%20a%20Selic.pdf (Anexo 2)

17. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos, e não havendo mais nada a tratar, o presidente agradeceu a todos pela presença e declarou encerrada a reunião do Comitê de Investimento do instituto de previdência social dos servidores públicos municipais de Monte Negro – IPREMON. Para constar eu, Vinicius José de Oliveira Peres Almeida, lavrei a presente ata, e depois de lida e aprovada será assinadas por todos os presentes.

Monte Negro 18 de Agosto de 2017

Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento

Arlindo Fernandes de Souza Junior
Membro do Comitê de Investimento

Vinicius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento

➤ Convidados:
Juliano Souza Guedes - Diretor Executivo



RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 1)

Genaro

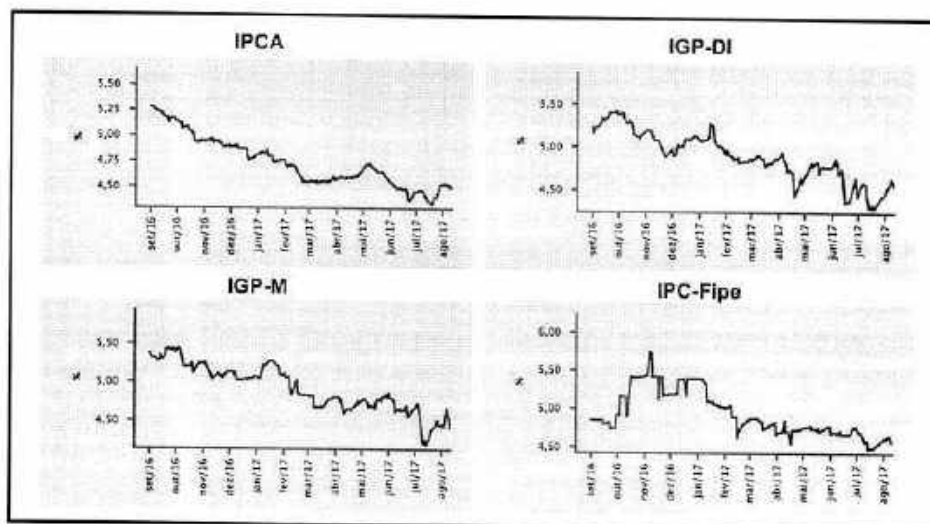
[Signature]

11 de agosto de 2017

Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,37	4,53	4,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,30	4,54	4,56	▲ (4)
IGP-M (%)	4,20	4,44	4,43	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,49	4,62	4,58	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

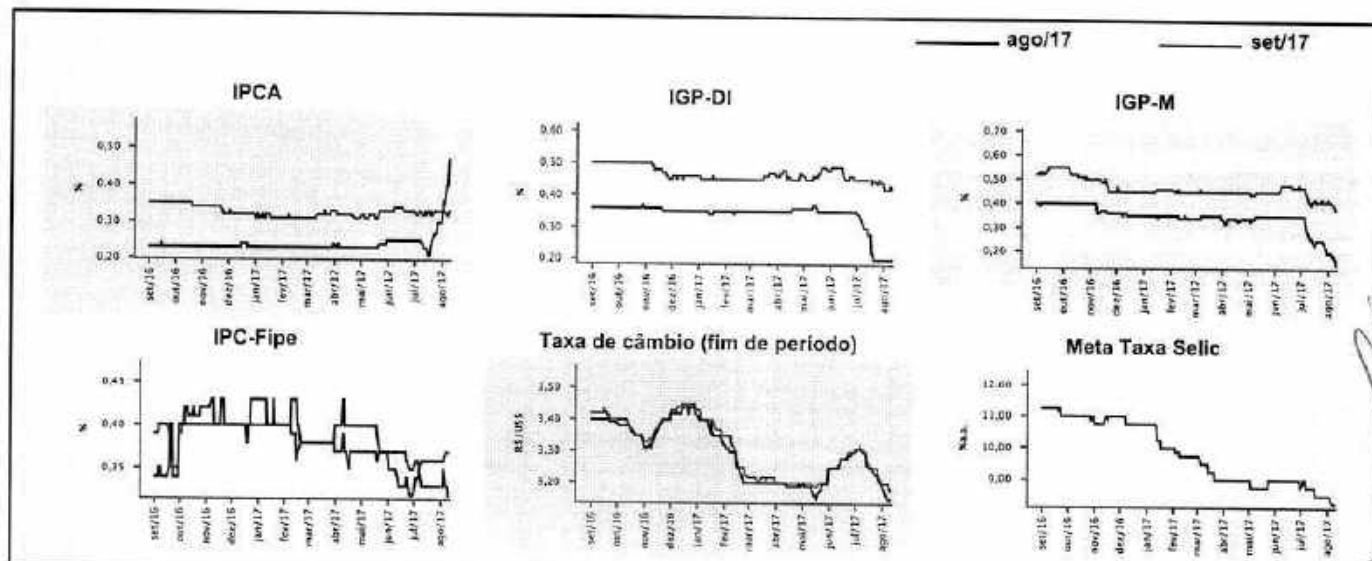
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - agregado	ago/17				set/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,23	0,35	0,47	▲ (4)	0,32	0,33	0,33	= (2)
IGP-DI (%)	0,28	0,20	0,20	= (3)	0,45	0,42	0,42	= (1)
IGP-M (%)	0,26	0,20	0,15	▼ (3)	0,41	0,41	0,38	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,33	0,35	0,32	▼ (1)	0,36	0,36	0,37	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,26	3,17	3,15	▼ (5)	3,27	3,20	3,18	▼ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,75	8,38	8,25	▼ (2)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

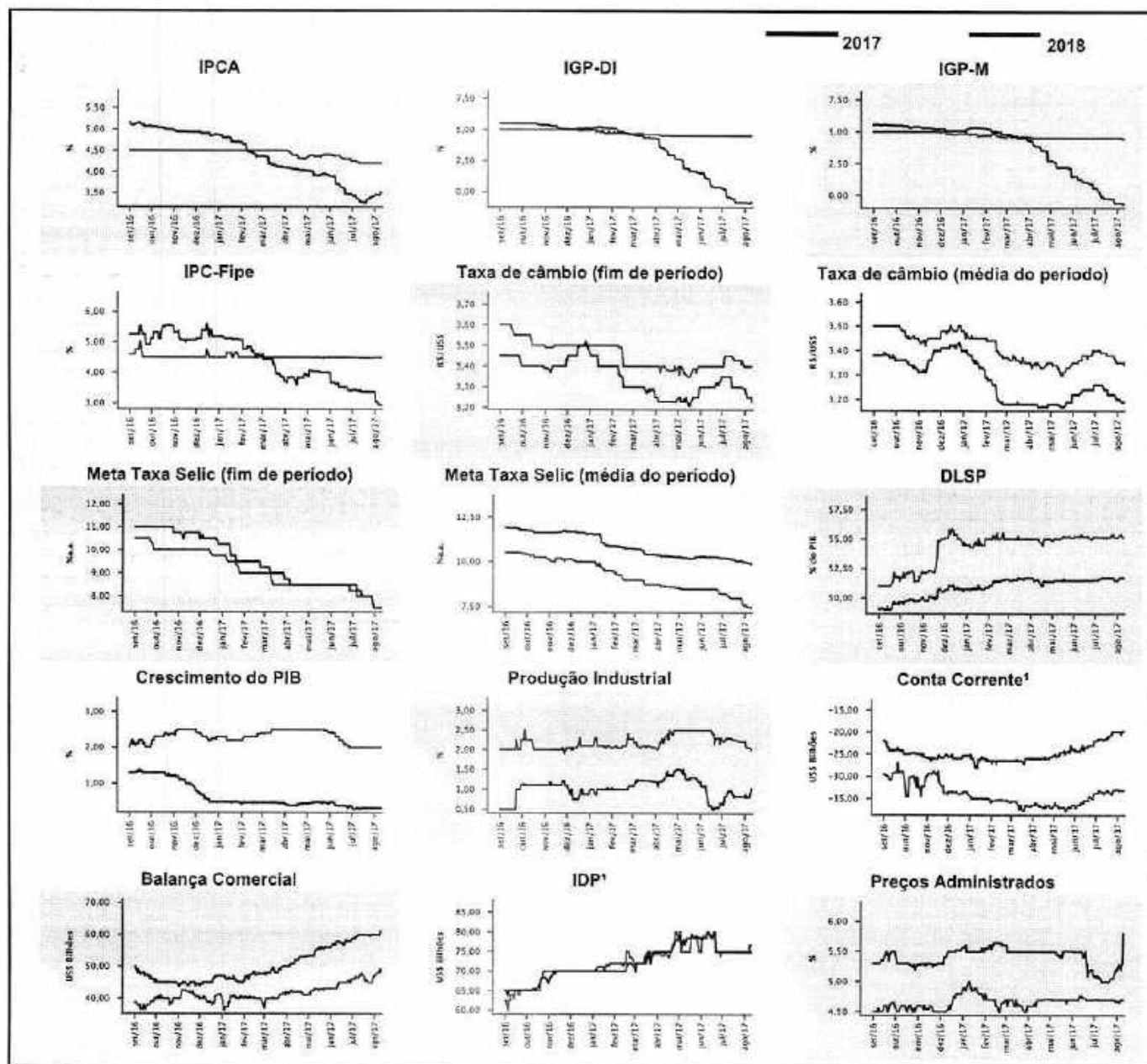


Handwritten signature

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,29	3,45	3,50	▲ (4)	4,20	4,20	4,20	■ (4)
IGP-DI (%)	-0,55	-0,87	-0,88	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	■ (17)
IGP-M (%)	-0,23	-0,63	-0,70	▼ (12)	4,50	4,50	4,44	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	3,37	3,05	2,94	▼ (2)	4,49	4,50	4,50	■ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,25	3,25	■ (1)	3,45	3,40	3,40	■ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,24	3,20	3,19	▼ (2)	3,39	3,35	3,34	▼ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	8,00	7,50	7,50	■ (1)	8,00	7,50	7,50	■ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	10,16	9,98	9,91	▼ (2)	8,00	7,50	7,41	▼ (3)
Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,70	51,70	51,70	■ (1)	55,15	55,24	55,13	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,34	0,34	0,34	■ (5)	2,00	2,00	2,00	■ (6)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,97	0,81	1,03	▲ (1)	2,30	2,06	2,01	▼ (4)
Conta Corrente ¹ (US\$ Bilhões)	-21,70	-20,00	-19,90	▲ (1)	-33,80	-33,10	-33,18	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	61,00	▲ (1)	47,78	47,61	48,50	▲ (2)
Invest. Direto no País ¹ (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	■ (7)	75,00	75,00	75,75	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,28	5,80	▲ (3)	4,70	4,66	4,70	▲ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado, os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



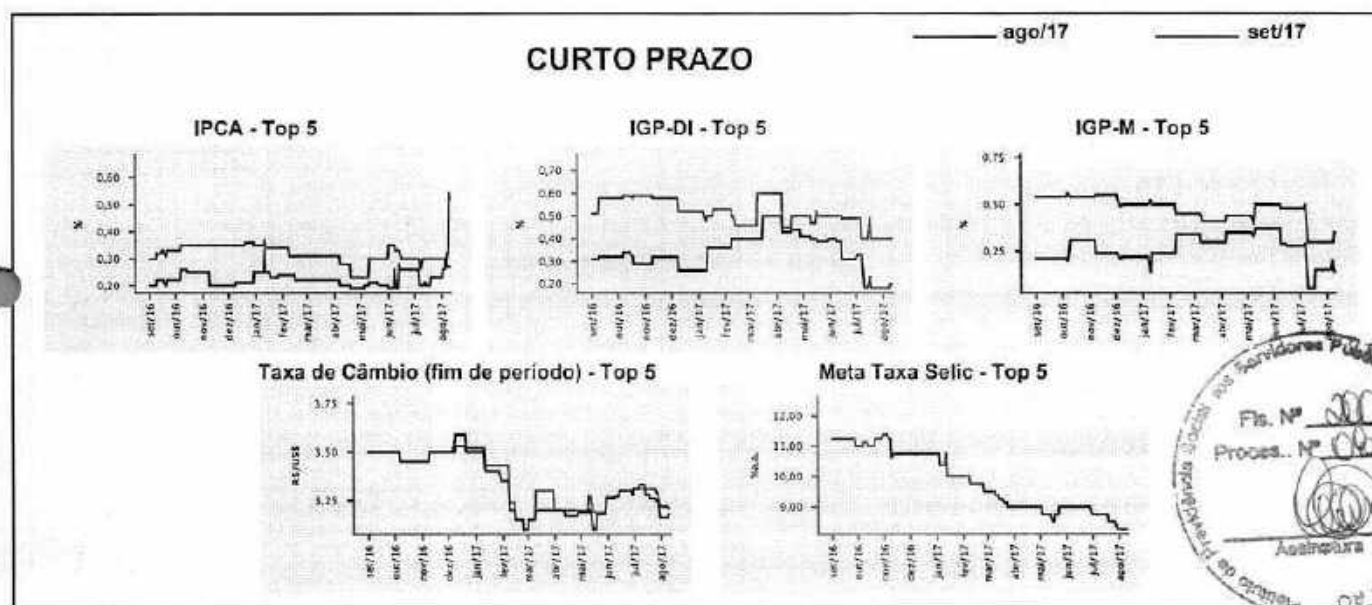
¹ Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguem a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar do IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/76MANBALPGTO>.

11 de agosto de 2017

Expectativas de Mercado								
Mediana - top 5 - curto prazo	ago/17				set/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,20	0,26	0,52	▲ (2)	0,30	0,30	0,27	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,16	0,18	0,20	▲ (1)	0,40	0,40	0,40	= (5)
IGP-M (%)	0,06	0,15	0,14	▼ (1)	0,30	0,30	0,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,28	3,16	3,18	▲ (1)	3,31	3,22	3,21	▼ (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-	-	8,75	8,25	8,25	= (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado									
Mediana - top 5	2017				2018				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	3,07	3,09	3,49	▲ (1)	4,49	3,96	4,20	▲ (1)	
IGP-DI (%)	-0,82	-1,07	-0,88	▲ (1)	4,50	4,59	4,50	▼ (1)	
IGP-M (%)	-1,00	-1,00	-0,99	▲ (1)	4,18	4,18	4,26	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,45	3,35	3,25	▼ (2)	3,55	3,50	3,35	▼ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,38	7,50	▲ (1)	8,00	7,50	7,50	= (2)	
Médio prazo									
IPCA (%)	3,08	3,31	3,38	▲ (2)	4,19	4,06	4,00	▼ (2)	
IGP-DI (%)	-0,91	-0,93	-0,90	▲ (1)	4,93	4,93	4,73	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,02	-0,24	-0,53	▼ (1)	4,44	4,44	4,15	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,40	3,30	▼ (1)	3,53	3,50	3,45	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,75	7,25	7,25	= (1)	7,75	7,25	7,25	= (2)	

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

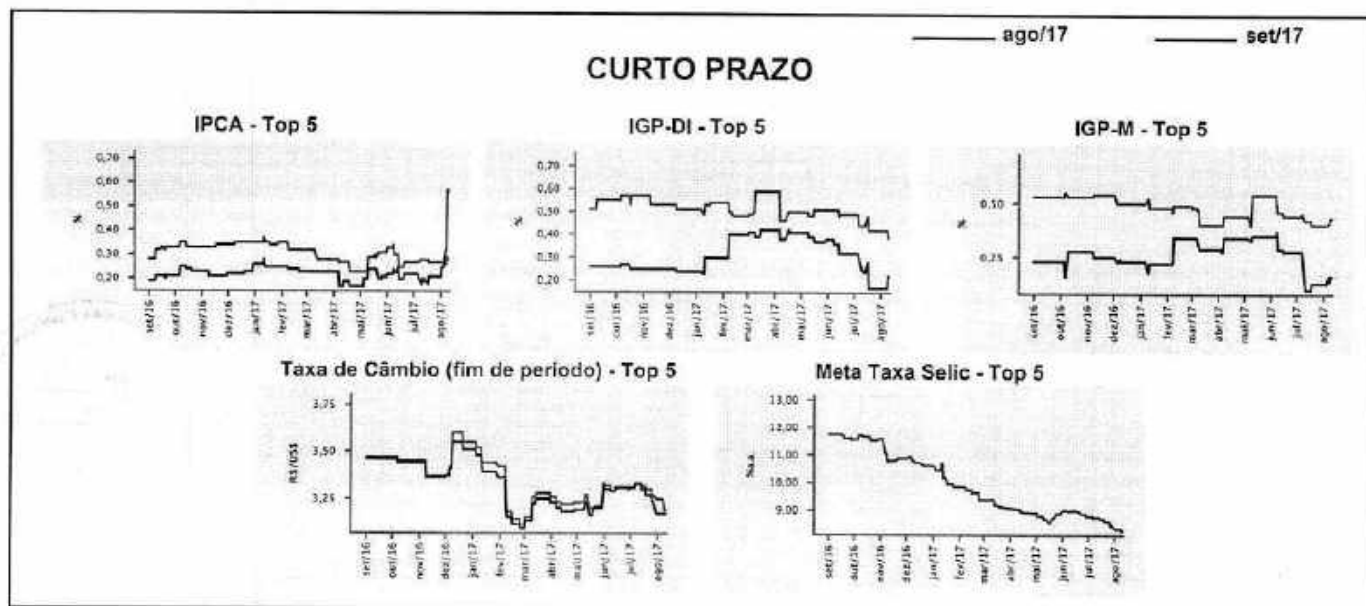
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

11 de agosto de 2017

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	ago/17				set/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,19	0,25	0,57	▲ (2)	0,28	0,27	0,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,24	0,17	0,22	▲ (1)	0,44	0,42	0,39	▼ (1)
IGP-M (%)	0,10	0,13	0,16	▲ (1)	0,42	0,40	0,43	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,17	3,17	= (1)	3,32	3,25	3,19	▼ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,71	8,32	8,28	▼ (8)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Média - top 5	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	3,14	3,10	3,53	▲ (2)	4,27	4,13	4,22	▲ (1)
IGP-DI (%)	-0,74	-1,09	-0,84	▲ (1)	4,54	4,52	4,38	▼ (1)
IGP-M (%)	-0,81	-0,88	-1,00	▼ (1)	4,20	4,20	4,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,37	3,24	▼ (2)	3,52	3,50	3,36	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,07	7,36	7,32	▼ (10)	8,04	7,38	7,38	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	3,07	3,31	3,29	▼ (1)	4,14	4,00	4,00	= (1)
IGP-DI (%)	-0,75	-0,82	-1,03	▼ (2)	4,86	4,86	4,60	▼ (1)
IGP-M (%)	0,23	-0,24	-0,72	▼ (1)	4,45	4,45	4,18	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,39	3,29	▼ (1)	3,51	3,50	3,48	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,90	7,25	7,20	▼ (8)	7,56	7,25	7,20	▼ (1)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



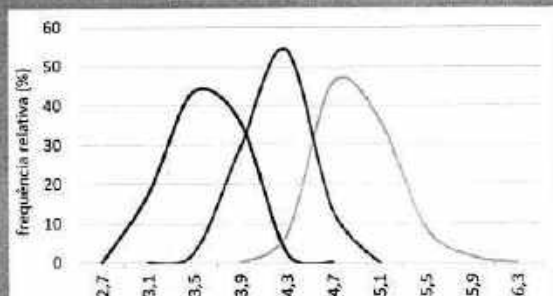
RELATÓRIO DE MERCADO (Anexo 2)

Handwritten signature

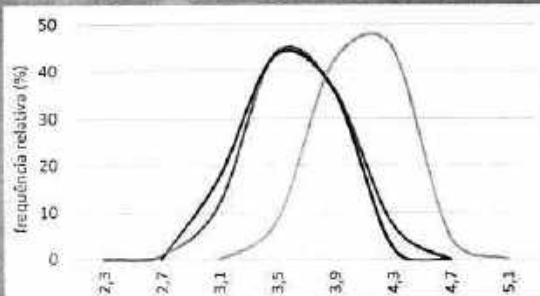
Handwritten signature

IPCA 2017

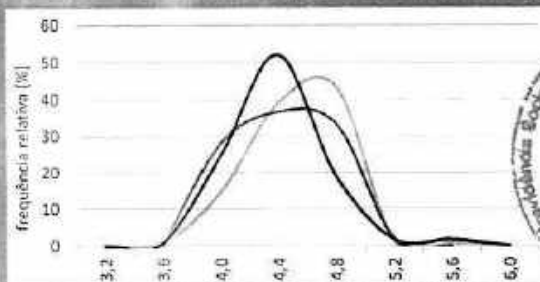
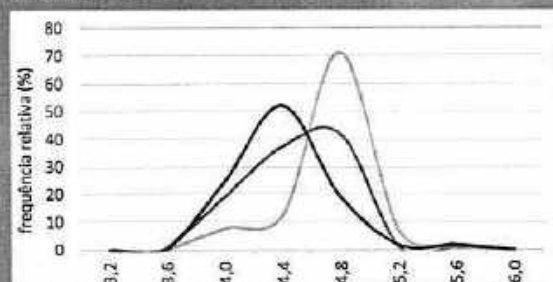
31/1/17 28/4/17 31/7/17



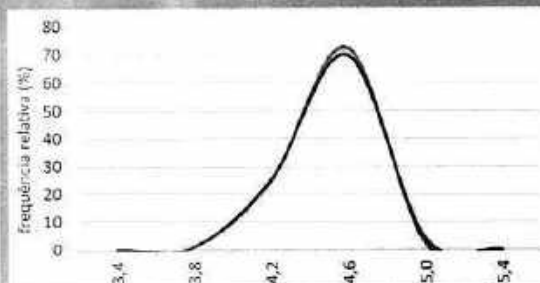
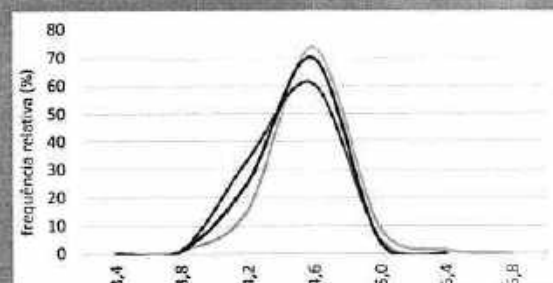
31/5/17 30/6/17 31/7/17



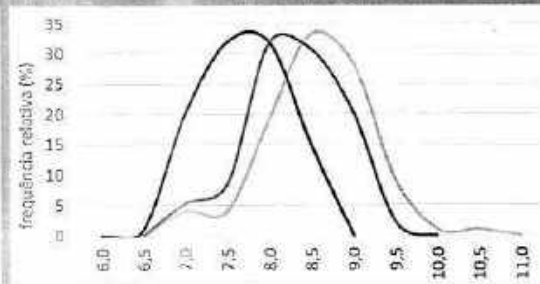
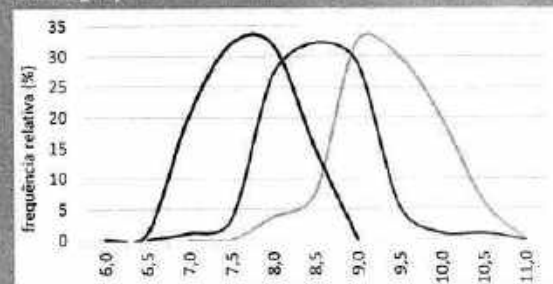
IPCA 2018



IPCA 2019



Selic jul/18



31/1/17 28/4/17 31/7/17

31/5/17 30/6/17 31/7/17

Mediana Agregado	IPCA			Selic Jul/18
	2017	2018	2019	
31/1/17	4,69	4,50	4,50	9,25
28/4/17	4,03	4,30	4,25	8,50
31/5/17	3,91	4,40	4,25	8,50
30/6/17	3,46	4,25	4,25	8,25
31/7/17	3,42	4,20	4,25	7,50

Obs: o formato dos gráficos, a partir de uma mesma base de dados, pode sofrer alterações em edições futuras, caso os intervalos sejam alterados em virtude da maior ou menor amplitude da distribuição. Os números nos eixos X e Y são apenas os limites superiores de cada intervalo.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]